

Global Private Equity 1 AB

Kvartalsrapport september 2023



OBLIGO

Innehåll

Huvudpunkter.....	3
Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 30.06.2023	3
Beräknat värde per aktie och utdelningar	4
Allmänt om bolaget	4
Portföljöversikt	6
Om rapporten	7

Huvudpunkter

- Senaste VEK per aktie minskar med 1,2 % under kvartalet. Senaste VEK per aktie beräknas till 13,06 kronor. Bolaget gjorde en utbetalning motsvarande 1,88 kronor per aktie efter årsstämman i juni.
- HitecVision har skickat ut ett brev där de informerar om processen för realisering av Vår Energi, som meddelades i augusti 2022. Den nya föreslagna lösningen innebär att HitecVision separerar Vår Energi från sina nuvarande fonder och strukturer och skapar ett nytt företag som enbart kommer äga Vår Energi. Det erbjuds ingen likviditet i samband med omstruktureringen. Styrelsen kommer därför att överväga andra alternativ för att säkerställa en mest ändamålsenlig realisering.
- Sedan bolaget etablerades har det betalat ut ett totalt belopp motsvarande 12,03 kronor per ursprungligt antal aktier. Detta i form av utdelning och inlösen eget kapital.

Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 30.06.2023

GEOGRAFISK FÖRDELNING			
Europa exklusive Norden			21 %
Norden			27 %
USA			26 %
Asien			22 %
Övriga			4 %
INVESTERINGAR OCH UTBETALNINGAR			
Investeringar i portföljen 2023 (MNOK)			3,2
Utbetalningar från portföljen 2023 (MNOK)			25,9
AVKASTNING OCH MULTIPLAR			
Årlig avkastning mätt från sista emission (IRR)			2,9 %
Totalt värde av inbetalt kapital (TVPI)			135 %
Utbetalt mätt mot inbetalt kapital (DPI)			118 %
Återstående värde av inbetalt kapital (RVPI)			17 %
INNEHAV ¹			
Beräknat värde av investeringsportföljen			176
Kassa (MNOK)			7,7
Latent avsättning för avkastningsbaserad arvode			0
MANDAT			
Etableringsår			2006
Avvecklingsperiod			2024
UTVECKLING AV BERÄKNAT VÄRDE PER AKTIE ¹			
Utveckling senaste kvartalet			-1,2 %
Utveckling senaste året			-11,4 %
Utveckling senaste tre åren			-29,5 %
ISTORISKA UTBETALNINGAR	INLÖSEN AV AKTIER ²	UTDELNING % / AKTIE	KRONOR / AKTIE ³
2008	0 %	2,0 %	0,20
2012	0 %	5,3 %	0,53
2013	11 %	0 %	1,10
2014 juni	9,2 %	0 %	0,92
2014 december	8 %	0 %	0,80
2015 juni	8,6 %	0 %	0,86
2015 december	6,3 %	0 %	0,63
2016 juni	6,6 %	0 %	0,66
2017 juni	9,5 %	0 %	0,95
2017 november	7,4 %	0 %	0,74
2018 juni	5,2 %	0 %	0,52
2018 november	5,0 %	0 %	0,50
2019 juni	6,6 %	0 %	0,66
2019 december	3,7 %	0 %	0,37
2021 (mars, juni, december)	0 %	5,2 %	1,26
2022 (juni, december)	0 %	4,4 %	1,09
2023	0 %	2,5 %	0,25
Totalt	87,0 %	33,3 %	12,03

¹Beräknad värdeutveckling förutsätter att utbetalningar har följt samma avkastning som bolaget.

²Kronor per ursprungligt antal aktier.

³Andel av ursprungligt antal aktier. Inlösenvärde är 10,00 kronor per aktie

Beräknat värde per aktie och utdelningar

Inledning

VEK per aktie i Global Private Equity 1 AB (GPE 1 AB) har minskat med 1,2 % under det senaste kvartalet till 13,06 kronor per aktie.

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen ägs genom det underliggande investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE 2006 AS) och består av tio fondinvesteringar. Totalt har cirka två miljarder kronor åtagits för dessa fonder, och ungefär 79 procent har hittills investerats.

Under 2023 har AGPE2006 mottagit cirka 2,4 miljoner euro i utdelning, inklusive en betalning från HitecVision på 0,26 miljoner euro i augusti.

Efter att försäljningsprocessen av Bolagets tillgångar avslutades i december 2022 beslutade styrelsen att avvakta med en ny försäljningsprocess av den återstående portföljen över sommaren på grund av marknadsförhållandena och förväntningen om mer information om omstruktureringen av Vår Energi. Nu när vi har fått återkoppling från HitecVision angående Vår Energis framtid kommer styrelsen att göra en bedömning av vägen framåt för att säkerställa en mest ändamålsenlig realisering av den återstående portföljen.

Utveckling av valuta

Investeringsportföljen påverkas av valutarörelser då portföljens tillgångar värderas i euro, amerikanska dollar och brittiska pund. Det senaste kvartalet har euron stärkts mot den svenska kronan med 4,5 procent, den amerikanska dollarn har blivit 4,5 procent dyrare och den norska kronan har blivit 1,9 procent dyrare. Valutakurserna är avlästa per den 30 juni 2023.

Händelser i portföljen

Andra kvartalet 2023 visade på en fortsatt förbättring i världsekonomin, där vi har sett lägre energikostnader samtidigt som den kinesiska ekonomin har öppnat upp igen. Aktiviteten inom private equity-industrin har ökat något när det gäller antalet realiseringar, men volymen är fortfarande låg, kapitalanskaffning har genomförts

av färre men större fonder, och förvärvsaktiviteten har varit låg, särskilt i Asien och USA. Detta begränsar fortfarande realiseringarna genom de fonder som Bolaget är investerat i. Förväntningarna är fortfarande realiseringar i mindre skala och med minskad frekvens jämfört med första halvåret 2022 och 2021.

Portföljen ser relativt likadan ut som föregående kvartal, AGP I & II har något färre företag än vid utgången av första kvartalet, men takten i antalet realiseringar är fortfarande låg. I AGP I avslutades två fondinvesteringar under andra kvartalet, och det finns nu endast två fondinvesteringar kvar.

Bland de enskilda företagen i Bolagets fem största exponeringar har Vår Energi haft en bra kvartalsutveckling på börsen, där företagets aktiekurs har stigit med över 19 %. Den positiva utvecklingen har också fortsatt in i det tredje kvartalet. Vid utgången av kvartalet är Vår Energi således Bolagets största enskilda exponering och står för över 10 % av investeringsportföljens värde.

HitecVision gick ut med ett meddelande i augusti 2022 där de skulle arbeta för att genomföra en likviditetshändelse kopplad till investeringen i Vår Energi. Förvaltarens förslag till omstrukturering innebär en förenkling av ägandet i de olika strukturerna som förvaltas av HitecVision. Här kommer Vår Energi att separeras från HV V och placeras i ett nytt företag, ett så kallat "continuation vehicle". Livslängden är satt till 18 månader med möjlighet till förlängning med ytterligare 6 månader. Ingen likviditet erbjuds i denna lösning, men den ger HitecVision lite mer tid att sälja posten för att uppnå ett bättre pris samt att förvaltningen förenklas. Även förändringar har gjorts i ledningen för Vår Energi, bland annat för att i större utsträckning attrahera internationella investerare.

Värdet på Moreld har kraftigt nedjusterats under kvartalet. HitecVision motiverar nedjusteringen med att de har fått flera indikationer från köpare av företaget där Moreld värderas till mindre än 50 % av tidigare rapporterat värde.

EQT V är under likvidering, medan IK 2007 väntar på ett tyskt skattebeslut innan fondet går i likvidation.

Allmänt om bolaget

Om bolaget

GPE I AB grundades 2006. Koncernen hade då ett eget kapital på 879 miljoner norska kronor och kommitterade totalt cirka 1,8 miljarder norska kronor till PE-fonder. Bolaget har en bred portfölj bestående av över 100 bolag.

Portföljen är väl sammansatt både i förhållande till geografisk spridning och till typ av fonder. Fokus ligger på buyout-fonder i "mid-cap" segmentet. Det geografiska mandatet är globalt men extra fokus har lagts på Norden genom en skräddarsydd del av portföljen. Bolaget har genom ett samarbete med den amerikanska kapitalförvaltaren HQ Capital fått tillgång till några av de mest eftertraktade PE-förvaltarna i världen. Exempel på PE-förvaltare som bolaget investerat hos är EQT, HitecVision, Bain och Carlyle.

Det genomsnittliga startåret för fonderna i portföljen är 2007. Bolaget har som målsättning att betala utdelning till aktieägare så fort möjligheten ges. Detta förutsätter utbetalningar från underliggande fonder till bolaget.

Strukturen

Portföljen är organiserad så att GPE I AB och Global Private Equity I AS (GPE I AS) tillsammans äger dotterbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE 2006 AS). GPE I AB äger 64,7 procent av AGPE 2006 AS och GPE I AS äger resterande 35,3 procent.

Investeringsmandat

GPE I AB är ett onoterat svenskt aktiebolag, etablerat 2006 och registrerat i Sverige. Bolagets målsättning är att investera i en bred portfölj av private equity-investeringar globalt, via investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS.

Årsstämman 2019 beslutade att förlänga Bolagets löptid till 2022.

För att vinna tid för realisering av den kvarvarande delen av portföljen och likvidation av bolaget föreslog styrelsen till bolagsstämman i juni 2022 att livslängden skulle förlängas till den 30 juni 2023. Bolagsstämman antog denna förlängning.

Styrelsen föreslog på bolagsstämman i juni 2023 en ytterligare förlängning av Bolagets livstid fram till den 30 juni 2024 för att kunna realisera Bolagets investeringar på bästa möjliga sätt för aktieägarna. Bolagsstämman godkände detta förlängningsförslag.

Avkastningsmålsättning

Bolagets målsättning är en nettoavkastning på eget kapital före skatt på 15 procent per år, mätt som ett genomsnitt över den period som bolaget bedriver verksamhet. Det ges ingen garanti för att avkastningsmålet uppnås.

Periodiska utbetalningar

Utbetalningar betalas löpande i takt med att den underliggande portföljen realiserar.

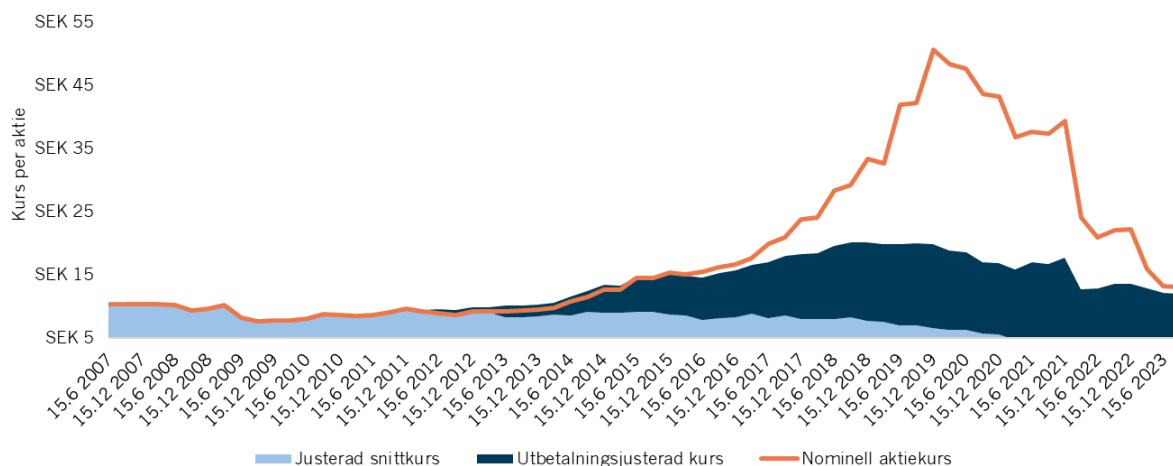
Principer för värdering

Värdet av investeringsportföljen baseras på löpande rapporter från underliggande fonder. Värderingarna görs av respektive underliggande fondförvaltare enligt internationell praxis antingen genom diskonterat kassaflöde, multipelanalys eller en kombination av dessa. Dessa värderingar revideras kvartalsvis av externa revisorer.

Underliggande fonder rapporterar värden i euro, amerikanska dollar och brittiska pund. Dessa värden räknas om till svenska kronor med utgångspunkt i valutakurser per den 31 december 2022. Värde per aktie i bolaget beräknas baserat på underliggande investeringsportfölj justerat för kassa, fordringar och lån.

Obligo genomför ingen egen värdering av underliggande innehav.

Kursutveckling



Kursfastsettelsesformelen er vist under (alle tall i SEK millioner):

$$K = \frac{RFV + VD - LS + NAK - LG + EH - SH}{A}$$

$$K = \frac{115,2 + 0,0 - 0,0 + 5,2 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{9,2} = 13,06 \text{ kronor per aktie}$$

Portföljöversikt

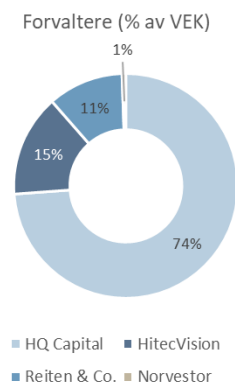
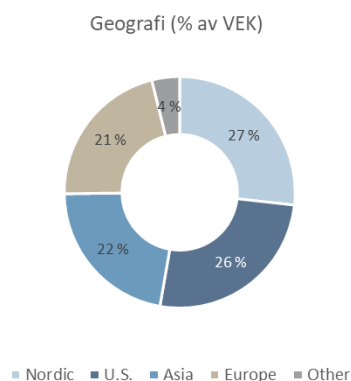
Tabellen nedan visar en översikt över de fonder som GPE I AB, genom investeringsbolaget AGPE 2006 AS, har kommitterat kapital till.

Fonder	Valuta
Auda Global Partners II	Euro
Auda Global Partners I	Euro
HitecVision V	Amerikanske dollar
Reiten VII	Euro
Norvestor V	Euro
EQT V ¹	Euro
Mid Europa Fund III ¹	Euro
IK 2007 ¹	Euro
Sector Exspec Fund ²	Euro
Heidelberg Capital ³	Euro

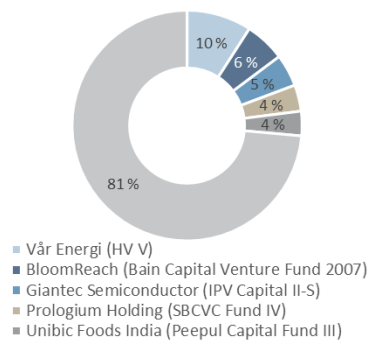
¹ Samtliga investeringar är sålda.

² Investeringen realiserades i sin helhet i maj 2015.

³ Investeringen är realiserad och blev nedskriven till noll i mars 2022.



5 største selskapsinnehav (% av VEK)



Om rapporten

Denna rapport är utarbetad av Obligo Investment Management AS. Rapporten bygger på källor som Obligo Investment Management AS anser vara tillförlitliga, men Obligo Investment Management AS kan inte garantera att informationen i rapporten är riktig eller fullständig.

Alla upplysningar om framtida förhållande är förknippade med en rad förutsättningar och ger ingen garanti för framtida utveckling. Denna osäkerhet är knuten både till förhållanden i marknaden och till bolaget GPE I AB. Ändringar i marknaderna kan komma snabbt och kan komma att få stor betydelse för utvecklingen av aktiekursen

i GPE I AB. Historisk avkastning är inte någon tillförlitlig indikator på framtida avkastning.

Obligo Investment Management AS tar inget ansvar för direkt eller indirekt förlust eller kostnad som uppstår av användningen av denna rapport. Investerare är medvetna om att det finns en risk för förlust på en investering i finansiella instrument, och Obligo Investment Management AS garanterar inte ett visst resultat.

Denna rapport skall inte uppfattas som ett anbud eller en rekommendation om köp eller försäljning av aktien. Denna rapport är till bolagets aktieägare och är inte avsedd för offentlig publikation.

Obligo Investment Management AS
PB 1753, 0122 Oslo, Norge
www.obligogroup.com

OBLIGO